

港股期待深港通添力

特朗普勝選後，市場投資環境正在出現變化，交易者們都十分關注新任總統會採取什麼政策。美股美匯連續走高，內地股市亦企穩，惟港股相對較弱，走勢乏力。

彬彬有計

美國經濟數據持續強勁，增強了投資者信心，並強化升息預期，加上美聯儲官員紛紛鷹派，包括耶倫，目前利率期貨市場預計下個月升息概率已有百分之百。其實市場不光是炒作下個月美聯儲的行動，更是偷步明年會加快升息進程的預期。這才是美元近期如此強勢的支持動能。美匯指數在特朗普勝選後打開強攻模式，周四感恩節一度站上102水平，令非美貨幣普遍受壓，尤其是新興市場遭到重挫，包括馬來西亞、菲律賓和印度等。人幣持續貶值也是引發大家的擔憂，連續失守多個重要關鍵支持，距離7大關已經不遠。

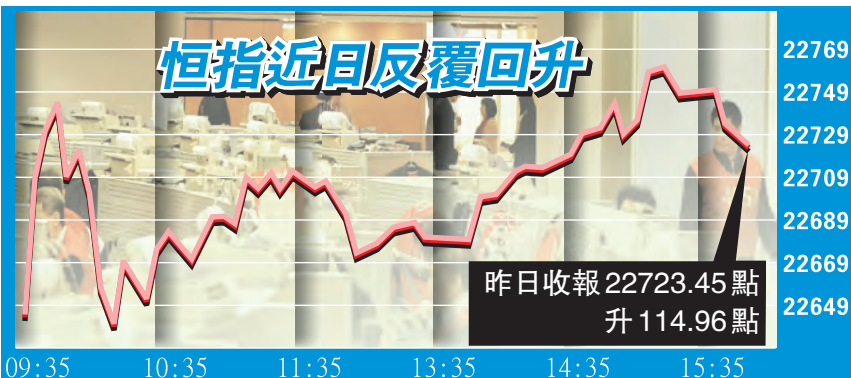
恒指兩萬三阻力大

在走資潮加劇的當下，港股受壓，不過還是在結束四周連跌而反彈近400點。具體來看，恒指周初先在低位徘徊，周二在外圍帶動下終於突破近期悶局，突破10日線，後升幅擴大，高見22719.42，最終收在20日線水平。不過周三就出現回落，並在之後的三天主要圍繞百日線上落，周五升幅擴大至逾百點，重返20日線，5日線在升穿10日線後亦有意升穿20日線，不

過依舊可見百日線的阻力，成交亦較疲弱，大家觀望情緒較濃。從9月份開始，恒指就出現了明顯的調整，兩萬四形成阻力位後一路震盪下行，10月底跌破兩萬三，11月在美國大選當日更是測試兩萬二的支持，好在之後能夠暫時守住，說明低位有承接，但兩萬三有較大阻力，一時間難以突破。不過考慮息魔陰霾，港股後市還將受壓，短期需要關注深港通消息，目前港交所(388)和券商股有炒作。

A股權重股須調整

內地股市在本周上漲2.16%，站上3200大關。市場謹慎情緒明顯升溫，雖然指數在上漲，但細看，從周四開始市場就沒有熱點了，方向散亂，該補漲的基本補漲了，沒有攻擊方向。周五大市畫出V彈，在我們看來並沒有什麼大用，下周大市還需調整，最好的結果就是中小盤接力權重股，畢竟權重股的確有調整需求。近期非常熱門的高送轉從昨天開始調整，但還是要密切關注的，今年前期的高送轉除權都炒得很瘋



狂，不過今年年底還是看好高送轉的。

除此之外，下周國際事件上需特別留意油組國正式會議。9月出乎意料達成協議後，市場噪音就非常多，油組國成員態度反反覆覆，油組國倒是不時地在說服市場這次他們會真的落實9月的減產協議。油價也在近期波幅大，從45美元下方一路升至50美元之上，後又回落至42美元水平，不過從上周三開始反彈，整體受到大家對於減產協議的預期左右，目前看來，執行的概率還是較大的，就是到底減產多少還是未知，如果符合預期油價有望重返50美元之上，或挑戰10月高位，反之會回測43美元水平。我們認為近期風險較大，操作建議短線，油股亦然。

永豐金融集團研究部主管 涂國彬 markto@wfgold.com (作者為證監會持牌人 逢周六刊出)

利福奪地王 憂削弱派息

股壇內參

以「久光」及「崇光」品牌在內地及香港經營百貨業的利福國際(1212)，早前以73.88億元投得九龍啟德新發展區首幅商業地，創了香港政府賣地表商業地皮最貴造價紀錄。自消息周三收市後傳出後，利福股價卻連跌2個交易日，累跌約2.3%，跑輸同期恒指(跌0.2%)，亦較百貨/超市股平均表現遜色，似乎反映市場對利福投得地王不看好。

就發展啟德商業地，利福財務總監潘福全曾透露，計劃運用內部資源以應付項目的發展，並有意獨自經營，除了自建香港第3間「崇光百貨」外，亦會引入其他商業、娛樂和餐飲等設施，具體項目規劃及總投資額，有待董事局進一步確認，適當時候會作出公布。

從上述言論，可推算利福將不會引入投資者合作發展該商業地，即是整個項目投資發展成本將是由利福獨力承擔。按一般商業作法，利福應該透過銀行等為項目融資，一旦利福利息支出成本增加較業務增長快，便會削減該股派息能力。

數據上，以利福周五(25日)每股收市價10.26元計算，該股目前市值約164.43億元，啟德商業地中標價已相當該股市值約45%。再者，據該公司2016年中期年報顯示，截至今年6月底，利福銀行結存及現金有約63.07億元。綜合市值及現金狀況，利福獨力投資發展啟德商業地亦難免予人「小馬拉大車」感覺。

因此，筆者亦認為利福是次投得地王，可能削弱該股短期投資價值，發展如此大項目，有機會令該股不復以往高現金流模式，派息比率及派息金額甚至有凍

結可能。另一方面，啟德始終是新發展區，待成熟起來或是5至8年後，一旦利福項目落成時，啟德零售及商業物業表現未如理想，恐拖慢利福未來資金回轉周期。

太古地產看高一線

相比之下，香港寫字樓市場前景仍被市場看高一線，有出售優質物業概念的收租股更有炒作空間。筆者較看好正在重整太古廣場的商戶組合的太古地產(1972)，該公司早前剛公布最新業務營運數據，上季內地及香港寫字樓組合表現繼續良好，租金調升幅度與之前相近，另外，零售物業跌幅亦有收窄迹象。

夏良 (欄目逢周三、五、六刊出)



牽手山海 遇見君瀾

愛在君瀾之海誓山盟度假套餐

經典版	
香水灣君瀾碧瀾居獨棟別墅 2晚	3999 元 / 套
七仙嶺君瀾度假酒店高級別墅房 1晚	

極致版	
香水灣君瀾景瀾居獨棟別墅 2晚	6999 元 / 套
七仙嶺君瀾度假酒店豪華別墅房 2晚	

套餐除住宿外另包含項目：

定時定點穿梭巴士接送

香水灣君瀾度假酒店禮包：

- 1、蒂芙尼西餐廳中西式自助早餐2份。
- 2、入住當天含歡迎項鍊及歡迎果籃。
- 3、私享獨棟別墅客房內蜜月房布置。
- 4、60分鐘女士潺經典芳香按摩1人次，另增訂水療產品可享6折優惠。
- 5、家庭影院1部經典愛情電影。
- 6、別墅內樂享ipad&itouch&ihome及WIFI極速體驗。

七仙嶺君瀾度假酒店包含及優惠項目：

- 1、雙人精美中西式自助早餐及歡迎果盤一個。
- 2、雙人親親小魚溫泉1次。
- 3、別墅客房內1次蜜月房布置。
- 4、雙人黎苗特色晚餐1次。
- 5、九霄雲別墅區戶外溫泉泡池。

香水灣君瀾度假酒店禮包：

- 1、蒂芙尼西餐廳中西式自助早餐2份，亦可享受早餐客房入戶（需提前一天預訂）。
- 2、入住當天贈送歡迎項鍊及歡迎飲料。
- 3、首日獨棟別墅客房內「海誓」蜜月房布置。
- 4、別墅供應每日精緻水果。
- 5、90分鐘女士潺經典芳香按摩1人次。
- 6、入戶燭光晚餐，享受屬於兩個人的酒店。
- 7、巴迪摩爾午後意式下午茶1份（15:00-17:00）
- 8、家庭影院1部經典愛情電影（含情侶觀影小食）。
- 9、別墅內樂享ipad&itouch&ihome及WIFI極速體驗。

七仙嶺君瀾度假酒店包含及優惠項目：

- 1、雙人精美中西式自助早餐及歡迎果盤一個。
- 2、首日「山盟」雨林蜜月房布置1次。
- 3、首日免費水果。

- 4、山盟石前的黎家情侶合影（提供服裝及場地）。
- 5、天香水療中心女士香薰按摩1人次，另增訂水療產品可享8折優惠。
- 6、情侶燒烤套餐1次（按2人提供，不含酒水）。
- 7、私享客房入戶秘製黎族美白草藥溫泉浴1次（提前2小時預約）。
- 8、體驗傳統土灶釀酒方式，打山泉水，自釀山蘭酒。



陵水香水灣君瀾度假酒店

OPEC協議 左右大市

選股達人

本周大市表現一洗頹風，恒指低見22228點後迅速反彈，高位一度突破22800點關口，並以較高位收市，結束連跌四周的弱勢。總結全周，恒指升379點或1.7%。本周美元持續強勢，人民幣繼續走低，惟深港通開通在即，港股受人民幣走弱拖累有限。此外，OPEC將於下周舉行會議討論減產協議，會議結果對油價走勢影響大，或左右大市表現。

11月美聯儲會議紀錄顯示，12月加息已勢在必行，加上新總統特朗普支持快速加息，推動美元持續強勢，美元指數更創14年來高位。那邊廂，人民幣周五中間價報6.9168，較上日下調83點，本月迄今已累計下跌726.80點，離岸價亦一度創下歷史新低的6.9654。近期人民幣受壓主要受美聯儲加息預期影響，惟相對非美貨幣，人民幣匯率走勢仍較為穩定，資金外流也未見加快，顯示市場對本輪貶值反應較為理性，料港股不會被拖累。

經歷近两年大跌後，油價走勢轉趨穩定，近月只在42至52美元間上落。下周OPEC舉行例會，早前已傳出將很大機會達成一個支撐油市及提升油價的限產協議。俄羅斯能源部長表示準備將產量凍結在當前水平，伊拉克與伊朗石油部長亦表示將提出減產建議。雖然表面上多國均支持減產，但卻未有最終提案，減產計劃仍存在諸多變數，加上供應仍過剩，料油價維持此水平上落機會較大。

華能新能源發電增速

個股方面，筆者推介華能新能源(958)，因其作為內地風電業的龍頭之一，業績表現不俗，且10月份發電量增速加快，加上持續受惠「十三五」規劃，前景吸引。集團主要在中國從事風力發電和銷售，以及開發太陽能相關業務，並主要位於非限電區域。按照中國會計準則，截至2016年9月底止首三季業績，集團收入按年上升24.9%至66.84億元(人民幣，下同)，純利按年上升54.9%至19.55億元，表現突出。集團10月份完成總發電量為1793吉瓦時，較去年同期增長28.9%，增速亦較9月份22.5%加快。其中風電發電量同比增長29.9%至1706吉瓦時，較9月份21.5%增長加快。集團10月份風電利用時數按年上升9%，隨著冬季較強的風資源來臨，利用時數可望維持強勁反彈，利好盈利表現。集團發電量增速加快，並持續受惠《電力發展「十三五」規劃》，且積極發展太陽能業務，增長前景吸引，投資者不妨在2.48元附近買入，目標價3.50元，止蝕位2.10元。

比富達證券(香港)市場策略研究部高級經理 何天仲 (作者為證監會持牌人 逢周六刊出)

本版觀點僅供參考 據此入市風險自擔



保亭七仙嶺君瀾度假酒店

增值禮包	
香水灣君瀾別墅入戶燭光晚餐	999 元
香水灣君瀾沙灘私人定製燭光晚宴 (含場地布置、現場音樂及情侶晚餐)	9999 元
七仙嶺君瀾疊層泳池水上燭光晚宴 (含場地布置、情侶晚餐)	6999 元

備註：

- 以上房價均含15%服務費。
- 以上房價最多含2份早餐及15%附加費，額外增訂早餐需另支付。
- 使用康樂中心健身房、游泳池，房間寬帶上網。
- 以上房價有效期為：2016年11月1日至2016年12月31日（平周同價，法定節假日除外）。

熱烈祝賀第十七屆海南國際旅遊島歡樂節 11月26日盛大開幕